

**FAKTOR-FAKTOR YANG MERUPAKAN PERTIMBANGAN
DALAM KEPUTUSAN PEMBAGIAN DIVIDEN:
TINJAUAN TERHADAP TEORI PENSINYALAN DIVIDEN
PADA PERUSAHAAN *GO PUBLIC* DI INDONESIA**

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Menyelesaikan
Program Sarjana (S1) Pada Fakultas Ekonomi Jurusan Manajemen
Universitas Katolik Soegijapranata
Semarang



Disusun Oleh:

Nama : Irvan Bayu Virnanda
NIM : 02.30.0154

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA
SEMARANG
2008**

Halaman Motto & Persembahan

*"Tidak ada pemberian yang lebih berharga
daripada nasehat yang baik"*
(Erasmus)

Skripsi ini Kupersembahkan Kepada:

Kedua orang tuaku

Semua orang yang kukasihinya

PERSETUJUAN SKRIPSI

Judul : FAKTOR-FAKTOR YANG MERUPAKAN PERTIMBANGAN
DALAM KEPUTUSAN PEMBAGIAN DIVIDEN: TINJAUAN
TERHADAP TEORI PENSINYALAN DIVIDEN PADA
PERUSAHAAN *GO PUBLIC* DI INDONESIA

Disusun Oleh:

Nama : Irvan Bayu Virnanda

NIM : 02.30.0154

Program Studi : Manajemen Fakultas Ekonomi

Universitas Katolik Soegijapranata

Telah disetujui dan diterima pada: 8 April 2008

Disetujui di Semarang, April 2008

Pembimbing,

(Eny Trimeiningrum, SE, MSi)

PENGESAHAN SKRIPSI

Judul : FAKTOR-FAKTOR YANG MERUPAKAN PERTIMBANGAN
DALAM KEPUTUSAN PEMBAGIAN DIVIDEN: TINJAUAN
TERHADAP TEORI PENSINYALAN DIVIDEN PADA
PERUSAHAAN *GO PUBLIC* DI INDONESIA

Disusun Oleh:

Nama : Irvan Bayu Virnanda

NIM : 02.30.0154

Program Studi : Manajemen Fakultas Ekonomi

Universitas Katolik Soegijapranata

Telah dipertahankan di hadapan Tim Penguji pada tanggal: Mei 2008

Tim Penguji,

Koordinator,

(Anggota)

Anggota,

(Y.Ricky Dwi Budi H,SE,MSi) (Wisnu Djati Sasmito, SE,MSi) (Eny Trimeiningrum, SE,MSi)

Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Katolik Soegijapranata

(Sentot Suciarto, A, Ph.D)

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Irvan Bayu Virnanda

NIM : 02.30.0154

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri. Apabila dikemudian hari ditemukan adanya bukti plagiasi, manipulasi dan atau bentuk-bentuk kecurangan yang lain, saya bersedia untuk menerima sanksi dalam bentuk apapun dari Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata, Semarang.

Semarang, Mei 2008

(Irvan Bayu Virnanda)

KATA PENGANTAR

Pada kesempatan yang berbahagia ini, penulis ingin menghaturkan puji syukur kehadirat Tuhan Yang Maha Esa karena atas berkat rahmat dan anugerah-Nya yang besarlah, penulis akhirnya dapat dengan baik menyelesaikan skripsi yang berjudul: “FAKTOR-FAKTOR YANG MERUPAKAN PERTIMBANGAN DALAM KEPUTUSAN PEMBAGIAN DIVIDEN: TINJAUAN TERHADAP TEORI PENSINYALAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN *GO PUBLIC* DI INDONESIA “ ini.

Skripsi ini diajukan untuk memenuhi sebagian persyaratan dalam mencapai gelar Sarjana S-1 pada fakultas ekonomi, jurusan manajemen, Universitas Katolik Soegijapranata, Semarang.

Dalam menyelesaikan skripsi ini tidak sedikit hambatan yang dialami oleh penulis, oleh sebab itu dukungan dari berbagai pihak sangat dibutuhkan. Maka pada kesempatan ini pulalah penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada berbagai pihak, yaitu:

1. Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat dan Rahmat-Nya kepada penulis sehingga penulis berhasil menyelesaikan skripsi ini.
2. Bapak Sentot Suciarto, A., Ph. D, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata, Semarang.

3. Ibu Eny Trimeiningrum, SE, MSi, selaku dosen pembimbing yang dengan penuh perhatian telah membimbing, memberikan petunjuk, saran dan waktu luangnya kepada peneliti hingga terselesainya skripsi ini.
4. Bapak Y.Ricky Dwi Budi H,SE,MSi dan Bapak Wisnu Djati S, SE, MSi, selaku reviewer yang telah memberikan masukan yang sangat berarti bagi peneliti.
5. Bapak dan Ibu dosen beserta staff dan karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata, Semarang.
6. Keluargaku, kedua orang tuaku atas dukungan yang diberikannya selama ini.
7. Teman-teman kuliahku yang telah memberikan semangat dan dukungan dalam menyelesaikan skripsi ini.
8. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah membantu hingga tersusunnya skripsi ini.

Seperti kata peribahasa “ Tiada Gading Yang Tidak Retak”, begitu pula dengan skripsi ini, masih terdapat kekurangan di sana-sini. Maka jika terdapat kesalahan pada skripsi ini, maka penulis meminta kritik dan saran yang membangun. Semoga skripsi ini dapat berguna bagi berbagai pihak yang membutuhkan.

Semarang, April 2008

Peneliti

DAFTAR ISI

Halaman Judul	i
Halaman Motto dan Persembahan	ii
Halaman Persetujuan Skripsi	iii
Halaman Pengesahan Skripsi	iv
Halaman Keaslian Skripsi	v
Kata Pengantar	vi
Daftar Isi	viii
Daftar Gambar	xi
Daftar Tabel	xii
Abstrak	xiii
BAB I: PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Pembatasan Masalah	5
1.3. Perumusan Masalah	6
1.4. Tujuan Penelitian	6
1.5. Manfaat Penelitian	7
1.6 Sistematika Penulisan	7
BAB II: LANDASAN TEORI	9
2.1. Teori Pensinyalan.....	9

2.2. Pengertian Dividen.....	10
2.3. Arus Kas.....	15
2.4. Investasi.....	16
2.5. Skala Perusahaan.....	18
2.6. Struktur Permodalan.....	19
2.7. Pengaruh Arus Kas terhadap Dividen.....	20
2.8. Pengaruh Investasi terhadap Dividen.....	20
2.9. Pengaruh Skala Perusahaan terhadap Dividen.....	21
2.10. Pengaruh Struktur Permodalan terhadap Dividen.....	22
2.11. Kerangka Pikir.....	23
2.12. Definisi Operasional.....	23
2.13. Hipotesis.....	24
BAB III: METODE PENELITIAN	25
3.1. Populasi dan Sampel.....	25
3.2. Jenis Data	26
3.3. Metode Pengumpulan Data.....	26
3.4. Teknik Analisis Data.....	26
3.4.1. Regresi Linier Berganda.....	27
3.4.2. Uji Asumsi Klasik.....	28
3.4.3. Pengujian Hipotesis – Uji t dan Uji F.....	31
BAB IV: HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN	34
4.1. Gambaran Umum Perusahaan	34

4.2. Statistik Deskriptif.....	35
4.3. Hasil Uji Asumsi Klasik.....	36
4.3.1. Uji Normalitas.....	36
4.3.2. Regresi Linier Berganda.....	42
4.3.3. Pengujian Hipotesis	43
4.3.3.1. Uji T.....	43
4.3.3.2. Uji F.....	45
4.3.4. Uji Koefisien Determinasi.....	46
4.4. Implikasi Manajerial.....	47
BAB V: PENUTUP	48
5.1. Kesimpulan.....	48
5.2. Saran.....	49
DAFTAR PUSTAKA.....	51

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Kerangka Pikir Penelitian	23
Gambar 3.1. Uji Autokorelasi.....	38
Gambar 4.1. Uji Heteroskedastisitas Arus Kas.....	39
Gambar 4.2. Uji Heteroskedastisitas Investasi.....	39
Gambar 4.3. Uji Heteroskedastisitas Skala Perusahaan.....	40
Gambar 4.4. Uji Heteroskedastisitas Struktur Permodalan.....	40

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1. Kriteria Sampel.....	25
Tabel 4.1. Gambaran Umum Perusahaan Sampel	34
Tabel 4.2. Statistik Deskriptif	35
Tabel 4.3. Hasil Pengujian Normalitas	37
Tabel 4.4. Hasil Uji Multikolinearitas.....	38
Tabel 4.5. Uji Autokorelasi.....	41
Tabel 4.6. Regresi.....	42
Tabel 4.7. Pengujian Hipotesis Uji t.....	43
Tabel 4.8. Hasil Pengujian Hipotesis (Uji F).....	45
Tabel 4.9. Uji Koefisien Determinasi.....	46

ABSTRAK

Dalam beberapa dekade terakhir ini, pasar modal sebagai salah satu alternatif investasi bagi masyarakat Indonesia menarik keberadaannya. Para ekonomi dunia menemukan sesuatu yang misterius di dalam dividen. Dalam model harga saham, terdapat pertumbuhan konstan, dimana pembayaran dividen yang lebih tinggi cenderung meningkatkan harga saham. Penelitian ini akan meneliti FAKTOR-FAKTOR YANG MERUPAKAN PERTIMBANGAN DALAM KEPUTUSAN PEMBAGIAN DIVIDEN: TINJAUAN TERHADAP TEORI PENSINYALAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN *GO PUBLIC* DI INDONESIA.

Untuk membatasi permasalahan yang ada supaya tidak terlalu kompleks, maka pada penelitian ini hanya difokuskan pada 4 faktor saja yang mempengaruhi keputusan dalam pembagian dividen dengan menggunakan teori pensinyalan, yaitu: arus kas, investasi di dalam aktiva tetap, *leverage*, dan skala perusahaan.

Perumusan masalah pada penelitian ini adalah sebagai berikut: (1) Apakah arus kas mempengaruhi kebijakan pembagian dividen tunai? (2) Apakah investasi mempengaruhi kebijakan pembagian dividen tunai? (3) Apakah skala perusahaan mempengaruhi kebijakan pembagian dividen tunai? (4) Apakah struktur permodalan mempengaruhi kebijakan pembagian dividen tunai? (5) Apakah arus kas, investasi, skala perusahaan, dan struktur permodalan mempengaruhi kebijakan pembagian dividen tunai secara bersama-sama?

Sedangkan tujuan dari penelitian ini adalah : (1) Untuk mengetahui apakah arus kas mempengaruhi kebijakan pembagian dividen tunai. (2) Untuk mengetahui apakah investasi mempengaruhi kebijakan pembagian dividen tunai. (3) Untuk mengetahui apakah skala perusahaan mempengaruhi kebijakan pembagian dividen tunai. (4) Untuk mengetahui apakah struktur permodalan mempengaruhi kebijakan pembagian dividen tunai. (5) Untuk mengetahui apakah arus kas, investasi, skala perusahaan, dan struktur permodalan mempengaruhi kebijakan pembagian dividen tunai secara bersama-sama.

Hipotesis pada penelitian ini adalah sebagai berikut: (1) Terdapat pengaruh positif arus kas terhadap kebijakan pembagian dividen tunai. (2) Terdapat pengaruh negatif investasi terhadap kebijakan pembagian dividen tunai. (3) Terdapat pengaruh negatif skala perusahaan terhadap kebijakan pembagian dividen tunai. (4) Terdapat pengaruh negatif struktur permodalan terhadap kebijakan pembagian dividen tunai. (5) Terdapat pengaruh arus kas, investasi, skala perusahaan, dan struktur permodalan terhadap kebijakan pembagian dividen tunai.

Populasi di dalam penelitian ini adalah semua perusahaan *go public* yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta (BEJ) tahun 2005 sampai tahun 2006 yaitu sebanyak 318 emiten. Berdasarkan kriteria sampel yang telah ditentukan, ditemukan sampel sejumlah 37 perusahaan. Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder. Pada penelitian ini menggunakan metode pengumpulan data dengan cara metode dokumentasi. Teknik analisis pada penelitian ini menggunakan analisis regresi berganda dengan asumsi klasik.

Dari hasil analisis dan pembahasan pada bab sebelumnya maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut: (1) Arus kas, investasi, skala perusahaan, dan struktur permodalan tidak mempengaruhi kebijakan pembagian dividen tunai secara parsial. Hal ini dapat dilihat dari nilai signifikansi t yang lebih besar daripada 0,05 sehingga hipotesis penelitian diterima. (2) Arus kas, investasi, skala perusahaan, dan struktur permodalan tidak mempengaruhi kebijakan pembagian dividen tunai secara bersama-sama. Hal ini dapat dilihat dari nilai signifikansi F yang lebih besar daripada 0,05 sehingga hipotesis penelitian diterima.

Berdasarkan kesimpulan di atas, maka dapat diajukan saran-saran sebagai berikut: (1) Bagi investor: investor tidak perlu terlalu memperhatikan variabel arus kas, investasi, besaran perusahaan dan struktur permodalan karena berdasarkan penelitian ini hasilnya keempat faktor tersebut tidak memiliki pengaruh terhadap kebijakan dividen tunai. (2) Bagi emiten: dalam menetapkan kebijakan pembagian dividen tunainya tidak perlu terlalu memperhatikan variabel arus kas, investasi, besaran perusahaan dan struktur permodalan karena berdasarkan penelitian ini hasilnya keempat faktor tersebut tidak memiliki pengaruh terhadap kebijakan dividen tunai. (3) Bagi penelitian berikutnya: sebaiknya pada penelitian berikutnya dapat digunakan variabel tambahan lain yang mempengaruhi kebijakan dividen tunai, seperti ROA, ROE, PER, EPS dan sebagainya. Dan selain itu juga dapat memperpanjang waktu penelitian.